

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kazachstán	13,7%	31,8%	-10,3%
Jordánsko	10,0%	-0,1%	0,3%
Bahrain	6,6%	-1,3%	-17,0%
Keňa	6,0%	17,0%	-0,4%
Bangladéš	6,0%	-4,0%	-17,6%
USA	3,5%	9,4%	13,3%
MSCI World	1,5%	8,1%	4,7%
MSCI Europe	-0,4%	7,1%	-4,7%
Česká republika	-0,8%	6,5%	-11,2%
MSCI Emerg. Markets	-3,1%	10,8%	-5,2%
Španělsko	-5,6%	-6,7%	-24,9%
Ukrajina	-6,2%	-9,8%	-56,0%
Brazílie	-6,3%	10,2%	-11,2%
Čína	-6,5%	7,1%	-9,3%
Srbsko	-6,9%	6,8%	-27,0%

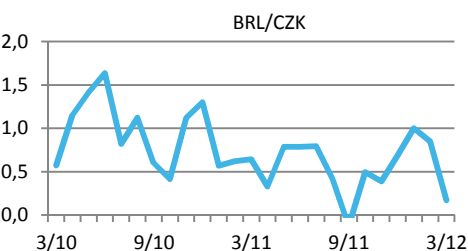
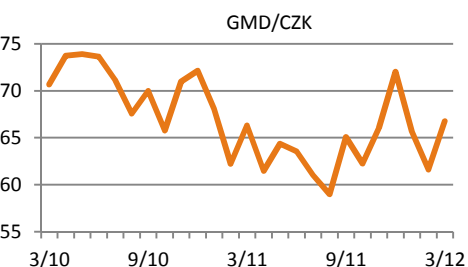
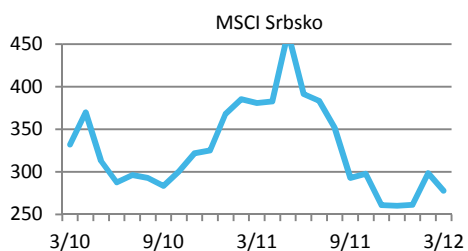
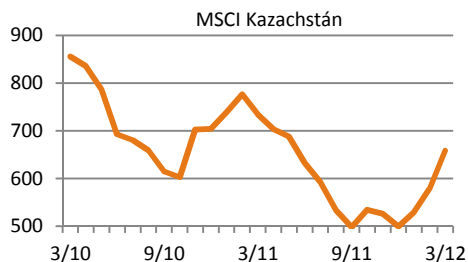
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Na západní frontě klid - názvem Remarquova románu bychom mohli charakterizovat dění na akciových trzích v uplynulém měsíci. Index největších pětiset amerických firem obchodovaných na New Yorkské burze S&P 500 překonal hranici 1400 bodů, a stoupl tak na nejvyšší úroveň od roku 2008. Index DAX, index třiceti největších německých firem obchodovaných ve Frankfurtu nad Mohanem, překonal hranici 7000 bodů. Naproti tomu akcie na hlavních rozvíjejících se trzích BRIC (Brazílie, Rusko, Indie a Čína) svorně poklesly o 5-6 % v důsledku klesající průmyslové produkce v Číně.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Gambie (GMD)	8,4%	-7,4%	0,6%
Madagaskar (MGA)	2,5%	-2,0%	1,7%
Burundi (BIF)	2,1%	-6,4%	2,5%
Guatemala (GTQ)	1,9%	-5,4%	7,5%
Izrael (ILS)	1,8%	-4,4%	0,5%
Velká Británie (GBP)	0,8%	-4,0%	6,8%
USA (USD)	0,2%	-7,1%	7,2%
Švýcarsko (CHF)	-0,4%	-3,2%	8,8%
Euro (EUR)	-0,4%	-4,1%	0,8%
Japonsko (JPY)	-1,9%	-12,3%	8,2%
Austrálie (AUD)	-3,7%	-5,0%	7,9%
Ghana (GHS)	-3,9%	-14,2%	-8,6%
Srí Lanka (LKR)	-4,7%	-17,4%	-7,6%
Uganda (UGX)	-5,4%	-8,6%	1,9%
Brazílie (BRL)	-6,3%	-4,9%	-4,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

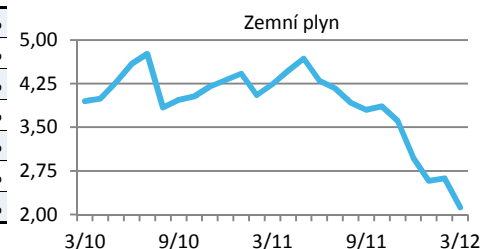
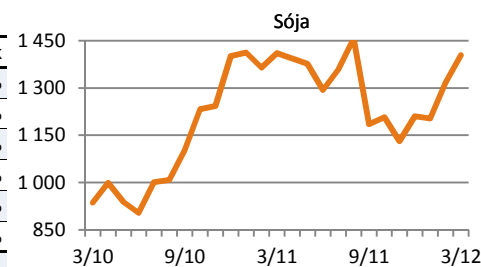


Kurz brazilského realu v březnu klesl o 6,3 %. Za poklesem stojí snížení základní úrokové sazby z 10,5 % na 9,75 %. Brazilská centrální banka sáhla od loňského září již k pátému snížení úrokové sazby a očekává se, že během tohoto roku bude sazbu nadále snižovat, aby tak zabránila dalšímu posilování brazilské měny a zároveň podpořila domácí ekonomiku prostřednictvím levnějších úvěrů. Také v případě Austrálie se spekuluje, že brzy centrální banka sníží základní úrokovou sazbu (aktuálně 4,25 %). Austrálský dolar v březnu pod tíhou očekávání oslabil vůči americkému dolaru o 4 %.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Sója	6,7%	16,0%	-0,4%
Řepka	6,5%	11,8%	1,2%
Palmový olej	6,3%	8,6%	3,1%
Oves	3,4%	10,3%	-7,1%
Bavlna	3,0%	1,9%	-53,6%
Mléko	2,4%	-2,9%	-0,6%
Zlato	-1,3%	6,7%	16,3%
Ropa WTI	-3,6%	4,1%	-3,3%
Olovo	-6,7%	0,0%	-23,5%
Paladium	-6,9%	-0,2%	-14,6%
Hliník	-7,3%	5,8%	-18,8%
Nikl	-8,2%	-4,1%	-31,8%
Káva	-10,2%	-19,5%	-32,1%
Pomerančový konc.	-12,2%	-3,4%	0,5%
Zemní plyn	-19,1%	-28,9%	-50,0%

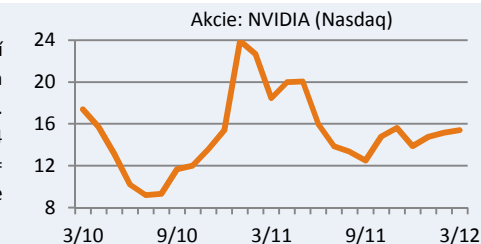
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Zatímco české domácnosti platí distributorům za ruský nebo německý plyn rok od roku vyšší ceny, cena amerického zemního plynu Henry Hub na New Yorkské komoditní burze NYMEX padá. Spotřeba plynu je díky neobvykle teplému počasí nízká. Navíc objem těžby v roce 2011 stoupl zhruba o 2 %. Nabídka převyšuje poptávku, a cenu tudíž klesá. Naproti tomu cena ropy zůstává nad 100 dolary za barel a cena benzínu u čerpacích stanic nepřestává růst. Zvláštností zůstává rozdíl v ceně evropské ropy Brent (123 USD) a americké ropy WTI (103 USD), který činí již 20 % a vybízí k long/short spekulaci na srovnání cen.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

NVIDIA je americká technologická firma, která vyrábí grafické čipy pro PC, tablety i mobily. Nový systém Tegra 3 chtějí používat všichni velcí asijsí výrobci. Tržní ocenění firmy 9 mld. USD, účetní hodnota 4 mld. USD (P/B = 2,2), roční tržby 4 mld. USD (P/S = 2,2), čistý zisk 581 mil. USD (P/E = 16). Investice vhodná pro horizont 3-5 let.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz